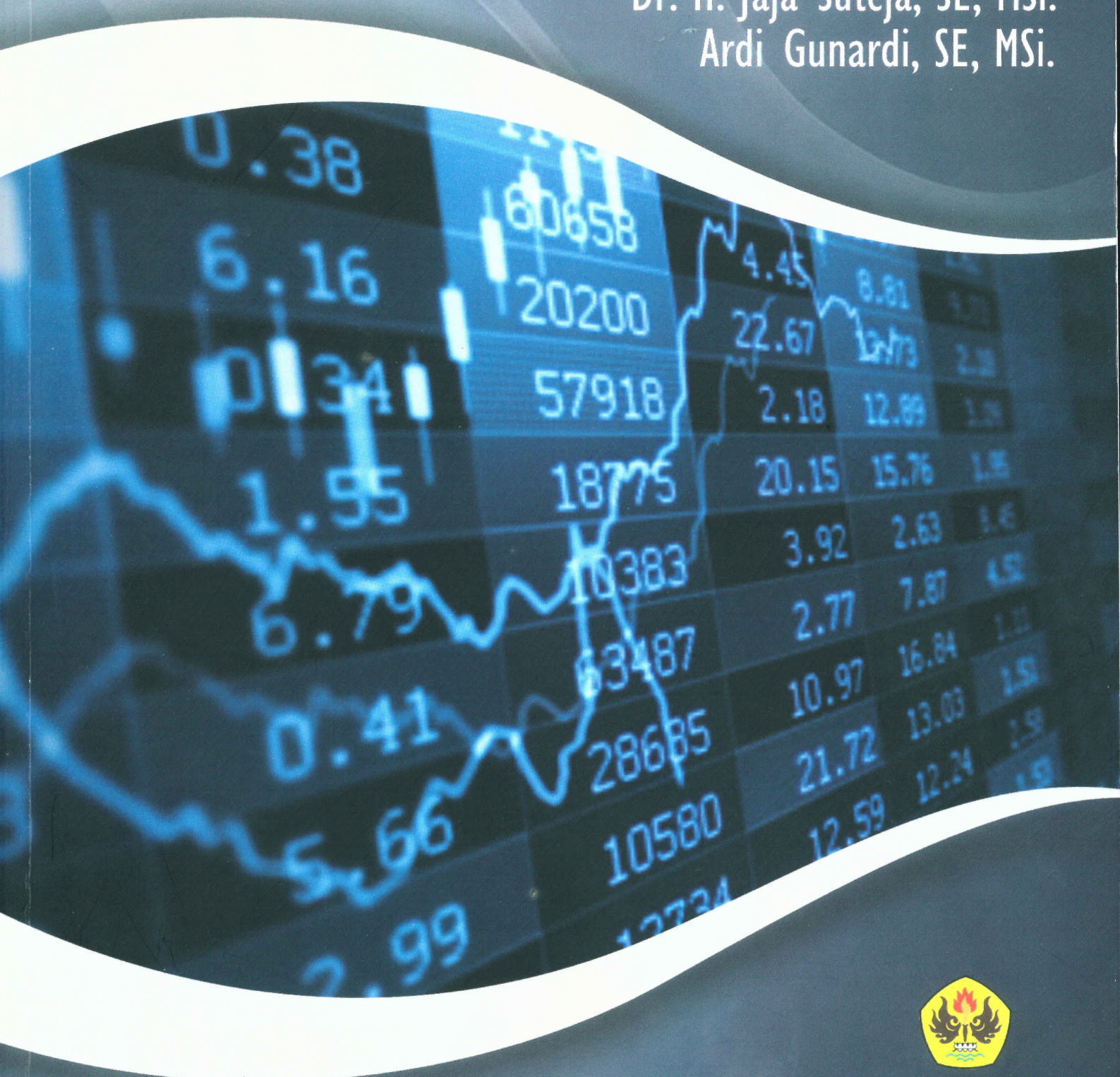


2014

ISBN 978-602-19507-5-3

MANAJEMEN INVESTASI & PORTOFOLIO

Dr. H. Jaja Suteja, SE, MSi.
Ardi Gunardi, SE, MSi.



UNPAS PRESS

MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO

Dr. H. Jaja Suteja, S.E., M.Si.

Ardi Gunardi, S.E., M.Si.

MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO

Oleh: Dr. H. Jaja Suteja, S.E., M.Si.

Ardi Gunardi, S.E., M.Si.

Hak cipta dilindungi undang-undang pada:
Pengarang

Hak penerbitan pada: Penerbit Unpas Press
Jl. Dr. Setiabudi No. 193 Bandung 40154

Cetakan pertama : April 2014

Editor : Rah Adi Fahmi Ginanjar, S.E.

Design cover : Dyke Anandita, S.H.

ISBN: 978-602-19507-5-3

Dilarang memperbanyak buku ini sebagian atau seluruhnya, dalam bentuk dan dengan cara apa pun juga, baik secara mekanis maupun elektronik, termasuk fotokopi, rekaman, dan lain-lain tanpa izin tertulis dari penerbit.

Sanksi Pelanggaran Pasal 72

Undang-Undang Nomor 19 tahun 2002 Tentang Hak Cipta

1. Barangsiapa dengan sengaja melanggar dan tanpa hak melakukan perbuatan sebagaimana dimaksud dalam Pasal 2 Ayat (1) atau Pasal 49 Ayat (1) dan Ayat (2) dipidana dengan pidana penjara masing-masing paling sedikit 1 (satu) bulan/atau denda paling sedikit Rp1.000.000 (satu juta rupiah), atau pidana penjara paling lama 7 (tujuh) tahun dan/atau denda paling banyak Rp5.000.000.000 (lima miliar rupiah).
 2. Barangsiapa dengan sengaja menyiarkan, memamerkan, mengedarkan, atau menjual kepada umum suatu ciptaan atau barang hasil pelanggaran hak cipta atau hak terkait Sebagai dimaksud pada Ayat (1) dipidana dengan Pidana penjara paling lama 5 (lima) tahun dan/atau denda paling banyak Rp500.000.000 (lima ratus juta rupiah)
-

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Buku Manajemen Investasi dan Portofolio. Buku ini merupakan referensi materi mata kuliah Manajemen Investasi dan Portofolio yang dapat digunakan baik oleh tenaga pengajar, mahasiswa, maupun pembaca pada umumnya untuk menambah wawasan dan ilmu berkenaan dengan Manajemen Investasi dan Portofolio. Buku ini disusun berdasarkan acuan berbagai sumber literatur dan pengalaman mengajar penulis.

Dalam penyusunan Buku ini, tidak lupa penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang membantu terselesaikannya pembuatan Buku ini. Ucapan terima kasih penulis tujukan kepada Rektor Universitas Pasundan, Prof. Dr. Ir. H. Eddy Jusuf Sp., M.Si., yang telah memberikan semangat dan terus mendorong penulis untuk menyelesaikan Buku ini, serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis menyelesaikan Buku ini.

Penulis menyadari bahwa Buku ini masih banyak kekurangannya. Oleh karena itu, penulis menghargai dan mengharapkan kritik dan masukan demi perbaikan kualitas Buku ini. Semoga Buku ini akan bermanfaat bagi kita semua. Amiin...

Bandung, April 2014

Penulis



DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR GAMBAR.....	v
BAB I DASAR-DASAR INVESTASI	1
1.1 Pengertian Investasi	1
1.2 Tujuan Investasi	5
1.3 Dasar Keputusan Investasi	5
1.4 Proses Keputusan Investasi.....	10
BAB II PASAR MODAL INDONESIA.....	13
2.1 Konsep Dasar Pasar Modal	13
2.2 Organisasi Pasar Modal Indonesia.....	17
2.2.1 Otoritas Pasar Modal.....	18
2.2.2 Fasilitator Pasar Modal Indonesia	19
2.2.3 Pelaku Pasar Modal	21
2.2.4 Lembaga Penunjang	23
2.2.5 Profesi Penunjang Pasar Modal	24
2.3 Pasar Modal dan Mekanisme Perdagangan	26
2.3.1 Pasar Perdana.....	26
2.3.2 Pasar Sekunder.....	28
2.4 Indeks Harga Saham	32
2.5 Perilaku Investor di Pasar Modal	35
BAB III RETURN DAN RISIKO	39
3.1 Hubungan Risiko dan <i>Return</i> Investasi	41
3.2 Estimasi <i>Realized Return</i>	42
3.3 Estimasi <i>Expected Return</i> dan Risiko Sekuritas Tunggal.....	44
3.4 Diversifikasi dan Risiko Portofolio	48
3.5 Estimasi <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio	52
LATIHAN SOAL	58
BAB IV PEMBENTUKAN PORTOFOLIO EFISIEN.....	60

4.1	Fungsi Utilitas dan Kurva Indiferen	61
4.2	Memilih Portofolio Optimal	64
4.3	Memilih Kelas Aset Optimal	67
4.4	Kombinasi 2 Sekuritas Berisiko, Tanpa <i>Short Sales</i>	70
4.5	Kombinasi Lebih dari 2 Sekuritas Berisiko, Tanpa <i>Short Sales</i>	79
4.6	Kombinasi 2 Sekuritas Berisiko, Diperbolehkan <i>Short Sales</i>	81
4.7	Memasukkan Aset Bebas Risiko	84
LATIHAN SOAL		87
BAB V SINGLE INDEX MODEL		89
5.1.	<i>Single Index Model</i> untuk Portofolio.....	89
5.2.	Beta.....	94
5.2.1.	Beta Pasar	94
5.2.2.	<i>Beta</i> Akuntansi dan <i>Beta</i> Fundamental	96
LATIHAN SOAL		101
BAB VI CAPITAL ASSET PRICING MODEL		104
6.1.	Konsep Dasar <i>Capital Asset Pricing Model</i>	104
6.2.	Garis Pasar Modal (<i>Capital Market Line</i>)	107
6.3.	Garis Pasar Sekuritas (<i>Security Market Line</i>)	111
6.4.	Sekuritas <i>Overvalued</i> dan <i>Undervalued</i>	115
6.5.	Pelonggaran CAPM.....	118
LATIHAN SOAL		123
BAB VII ARBITRAGE PRICING THEORY		125
7.1.	<i>Expected Return</i> dan Surprises	126
7.2.	Perumusan Model APT.....	128
7.3.	Portofolio dan Model Faktor	129
7.4.	Aplikasi Hukum Satu Harga.....	130
7.5.	Perbandingan CAPM dan APT.....	132
LATIHAN SOAL		134
BAB VIII EFISIENSI PASAR		136
8.1.	Konsep Pasar Efisien	136
8.2.	Efisiensi Pasar Secara Informasi (<i>External Efficiency</i>)..	140
8.3.	Efisiensi Pasar Secara Operasional (<i>Internal Efficiency</i>)	146
8.4.	Efisiensi Pasar Secara Keputusan	147

8.5. Implikasi Konsep Pasar Efisien.....	149
BAB IX EVALUASI SAHAM	151
9.1. Penilaian Saham.....	151
9.2. <i>Discounted Cash Flow Model/ Present Value of Dividend Model</i>	152
9.3. <i>Dividend Yield dan Capital Gains Yield</i>	155
9.4. Model Kelipatan Laba/ <i>Price Earning Ratio</i>	155
9.5. Strategi Portofolio Saham	156
LATIHAN SOAL	160
BAB X EVALUASI OBLIGASI	163
10.1. Pengertian Obligasi	163
10.2. Penilaian Obligasi	167
10.3. Durasi	169
10.4. Strategi Pengelolaan Obligasi	171
LATIHAN SOAL	174
BAB XI ANALISIS FUNDAMENTAL	176
11.1. Analisis Makro	177
11.1.1. Kondisi Ekonomi Global.....	177
11.1.2. Kondisi Ekonomi Nasional.....	178
11.2. Analisis Industri.....	180
11.3. Analisis Perusahaan	184
11.3.1. Strategi.....	184
11.3.2. Analisis Perbandingan antar Laporan Keuangan dalam Perusahaan.....	185
11.3.3. Analisis Perbandingan antar Bagian Laporan Keuangan dalam Perusahaan	186
11.3.4. Analisis Rasio	186
BAB XII EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO	188
12.1. Kerangka Evaluasi Kinerja Portofolio.....	188
12.2. Pengukuran <i>Return</i> Portofolio	191
12.3. Ukuran Kinerja Portofolio	192
LATIHAN SOAL	196
DAFTAR PUSTAKA.....	197

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Struktur Pasar Modal Indonesia	17
Gambar 2.2	Proses Perdagangan pada Pasar Perdana.....	26
Gambar 2.3	Proses Perdagangan pada Pasar Sekunder	29
Gambar 3.1	Hubungan Risiko dan <i>Return</i> dari Berbagai Aset Investasi.....	42
Gambar 3.2	Pengurangan Risiko Portofolio Melalui Penambahan Jumlah Saham.....	50
Gambar 4.1	Kurva Indiferen Investor.....	63
Gambar 4.2	Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal.....	66
Gambar 4.3	Hubungan Antara Tingkat Keuntungan yang Diharapkan dengan Deviasi Standar pada Saat Koefisien Korelasi = +1.....	75
Gambar 4.4	Hubungan antara tingkat keuntungan yang diharapkan dengan deviasi standar pada saat koefisien.....	77
Gambar 4.5	Hubungan Antara Tingkat Keuntungan yang Diharapkan dengan Deviasi Standar pada Saat Koefisien Korelasi = -1 (Negatif Sempurna).....	79
Gambar 4.6	Permukaan Efisien Pilihan Portofolio (<i>Efficient Frontier</i>).....	81
Gambar 4.7	Permukaan Efisien Pilihan Portofolio (<i>Efficient Frontier</i>).....	83
Gambar 4.8	Portofolio Optimal Penggabungan Aset Bebas Risiko Dengan Aset Berisiko	85
Gambar 7.1	Garis Pasar Modal (CML)	108
Gambar 7.2	Garis Pasar Sekuritas, Perbandingan Risiko Sekuritas Individual dengan Risiko Pasar.....	113
Gambar 7.3	Perbandingan Beta Beberapa Sekuritas	114
Gambar 7.4	Perbandingan Sekuritas yang <i>Overvalued</i> dan <i>Undervalued</i>	116
Gambar 7.5	Garis Pasar Modal Apabila <i>Short Sales</i> Tidak Diperkenankan	119
Gambar 7.6	<i>Zero Beta Capital Aset Pricing Model</i>	120

DASAR-DASAR INVESTASI**1.1 Pengertian Investasi**

Investasi dapat diartikan sebagai komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang (Tandelilin, 2010). Definisi lain dikemukakan bahwa investasi merupakan penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu (Jogiyanto, 2010). Pihak-pihak yang melakukan investasi disebut sebagai *investor*. Investor pada umumnya digolongkan menjadi dua kelompok, yaitu investor individual/retail dan investor institusional. Investasi mempelajari bagaimana investor mengelola kesejahteraan mereka dalam konteks kesejahteraan yang bersifat moneter (finansial). Kesejahteraan moneter ini bisa diwakili dari pendapatan saat ini maupun pendapatan di masa depan.

DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas Setia. 2003. *Manajemen Keuangan*. Andi. Yogyakarta.
- Bawazer, S. dan J. Sitanggang. 1994. Memilih Saham untuk Portofolio Optimal. *Usahawan*. No. 1, Th. XXIII, pp: 34-40.
- Cahyadin Malik, dan Devi Oktaviana Milandari. 2009. Analisis Efficient Market Hypothesis (EMH) di Bursa Saham Syariah, 2005:1 – 2008:11. *La_Riba (Jurnal Ekonomi Islam)*, 3 (2): 223-236.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi ke-3. Jakarta: Salemba Empat.
- Godoi, Christiane K., Marcon Rosilene, dan Anielson Barbosa da Silva. 2005. Loss Aversion: A Qualitative Study In Behavioural Finance. *Managerial Finance*, 31 4: 46-56.
- Gumanti, Tatang Ary dan Elok Sri Utami. 2002. Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 4 (1): 54 – 68.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Hariyanto, Farid dan Siswanto Sudomo. 1998. *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. PT Bursa Efek Jakarta.
- Hayes, Suzanne K. 2010. Exploring Investor Decisions in a Behavioral Finance Framework. *Journal of Family and Consumer Sciences*, 102 (2): 56-60.

- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi ke-1. Yogyakarta: Kanisius.
- Vyas, Ravi. 2012. Mutual Fund Investor's Behaviour And Perception In Indore City. *Researchers World*, 3 (3): 67-75.
- Wibowo, D. S., Ghozali, I. dan Waridin. 2001. Analisis Risiko Sistematis Saham Biasa yang Dikeluarkan dari Lantai Bursa: Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Strategi Bisnis*. 8: 49-60.
- Zubir, Zalmi. 2011. *Manajemen Portofolio: Penerapannya dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

